CASH
Suplemento económico de
Página/12
Domingo 25 de octubre de 1992 - Año 3 - Nº 131

Mientras discute con los empresarios el recorte a la promoción industrial, Economía les pagará 1500 millones de dólares por subsidios ya suspendidos y derogados

PASE DE MANOS

- Un documento reservado de la DGI revela cómo será el nuevo régimen.
- 711 empresas dejarán de percibir el subsidio.
- Cavallo aspira a conseguir 400 millones de dólares anuales para elevar los reembolsos a la exportación.

UN BANCO exitoso

la mejor garantía para sus negocios.



PROMOCION

Buenos Aires, 25 de octubre de 1991

MEMORANDO

A: SR.DIRECTOR GENERAL

DE: DTO. PROMOCION INDUSTRIAL

ASUNTO: Información solicitada por SECRETARIA DE INGRESOS PUBLICOS

6) Costo fiscal de los diferimientos impositivos 1974-1990 y previsiones para los próximos cinco años. Valores en moneda constante.

DIFE...

...btenidos de los datos ...e la declaración jurada del ...e el promedio de los años ...ientes datos de Costo Fiscal ...eórico ...ilizado.

COSTO FISCAL TEORICO Y UTILIZADO
(promedio 87/88/89)

PROYECTOS	TOTALES TEORICO U$S	TOTALES UTILIZADO U$S	PROMEDIO POR PROYECTO TEORICO U$S	PROMEDIO POR PROYECTO UTILIZADO U$S
1540	1.416.912.946	1.510.332.491	920.073	980.735
77 (*)	717.846.587	1.937.674.206	9.322.682	25.164.601
1617	2.134.759.533	3.448.106.777	1.320.177	2.132.409

(*) presentan dudas que estan siendo analizadas.

FALTAN PROCESAR

...inf...

(Por Marcelo Zlotogwiazda) El jueves pasado el Gobierno y los empresarios firmaron, en el ámbito del Consejo para la Inversión, la Producción y el Crecimiento, un acta estableciendo el marco dentro del cual Cavallo cumplirá con la promesa que había anunciado en el Cervantes para financiar un aumento en los reembolsos a las exportaciones con los 400 millones de dólares anuales en que recortará los subsidios a la promoción industrial. Pero además de ese *pase de manos* que busca compensar parte del atraso cambiario, en el documento también consta que el Estado les restituirá a las empresas promocionadas beneficios que había derogado y que también les reconocerá y pagará con bonos una fabulosa deuda que se acumuló durante la vigencia de la derogación. Aunque la cifra es mantenida en estricto secreto por el ministro y por Carlos Tacchi, se estima que esa deuda no es inferior a 1500 millones de dólares.

Así como las privatizaciones están siendo utilizadas para cerrar las cuentas fiscales, otra de las políticas claves que en ese sentido aplicó este gobierno fue la poda a las transferencias derivadas de los distintos regímenes de promoción industrial. La primera medida fue tomada apenas asumió, cuando en la Ley de Emergencia Económica incluyó un artículo que suspendió la mitad de esos subsidios por el período de vigencia de la norma. Luego, en abril de 1990, a través del famoso decreto 435, derogó uno de los instrumentos fundamentales de la promoción: la exención del pago de IVA por la compra de insumos.

Además de otros beneficios tributarios y arancelarios, los mecanismos de subsidios más relevantes fueron armados alrededor del IVA. De éstos últimos, el más importante fue su desgravación del IVA, que les permitió a las empresas no pagar el IVA en la compra de insumos aunque lo cobraban al vender la producción. De esta forma se apropiaban de una ganancia extraordinaria equivalente al porcentaje de la alícuota del impuesto sobre la facturación.

En los últimos años, varios economistas estimaron el monto total de las transferencias. Pero la información más reciente —y oficial— surge de un memorándum reservado que el Departamento de Promoción Industrial de la DGI le preparó al director general, Ricardo Cossio, a pedido del secretario de Ingresos Públicos. En ese documento al que CASH tuvo acceso exclusivo (ver facsímil) consta que el promedio anual de los subsidios otorgados en el trienio 1987-1989 fue de 3450 millones de dólares. Una particularidad (ver nota aparte) es que más de la mitad de ese valor fue gozado por un número pequeño de firmas, lo que refleja que el sistema favoreció la concentración de la economía en los grandes grupos.

Fue tanta la protesta que suscitaron la suspensión que había establecido la Ley de Emergencia y la derogación dispuesta por el decreto 435 que en mayo del año pasado Cavallo sancionó el decreto 1033 reconociendo expresamente el derecho de las empresas a recuperar lo que dejaron de ganar. También influyó que varios jueces (Furcade en San Luis, por ejemplo) dictaminaran en favor de las promocionadas acerca del "cercenamiento de derechos adquiridos" que significó la anulación de la desgravación del IVA compras. El decreto 1033 indica que la deuda será cancelada con la entrega de bonos de crédito fiscal que las empresas podrán aplicar al pago de impuestos.

Desde entonces, hubo una sorda disputa entre Tacchi y las empresas por la reglamentación de ese decreto. Con el total auspicio de la Unión Industrial Argentina (la mayoría de sus principales dirigentes tiene una o varias empresas promocionadas, ver nota), los privados pretenden que todo vuelva a ser como hasta media-

Tan fácil... como pegar una estampilla.

ANDREANI POSTAL
C 2-316-836

Así de fácil... !

Utilizar el servicio de ANDREANI POSTAL es sumamente sencillo.Se completa el sobre de la carta con los datos del destinatario y del remitente, aclarando los correspondientes códigos postales. Luego, se adhiere la estampilla de ANDREANI POSTAL y se deposita la carta en el buzón habilitado en la receptoria más cercana.

o consultar al tel: **28-0051** para saber cúal es la receptoria más próxima a su domicilio.

Así de rápido... !

Con ANDREANI POSTAL usted asegura que su correspondencia llegue a destino **en sólo 24 hs.**

Así de simple... !



Usted cuenta con receptorias ANDREANI POSTAL en todo el país. Podrá reconocerlas fácilmente por el buzón de Andreani instalado

Así de seguro...!

Contra el envio de cada pieza postal usted recibe un talón - comprobante que garantiza la certificación del envio y con la seguridad que sólo puede ofrecerle una empresa lider en servicios: ANDREANI .

ANDREANI POSTAL
C2-316-836



Andreani llega. Siempre. *Antes.*

Santo Domingo 3220 - Tel.: 28-0051/0052/0053/4046/4186/4195 - 28-4199/4376/4884 - 21-4194 - Fax: 28-3939/2925
(1292) Barracas - Buenos Aires

LA PARTE DEL

Analizando la aplicación de la promoción industrial en la Argentina "se constata la presencia de un número acotado de firmas y grupos empresarios que, en el marco de una estrategia para maximizar la internalización de beneficios promocionales, usufructuaron las contradicciones implícitas en el *sistema* de promoción industrial y en su administración", escribió Daniel Azpiazu, el mayor experto local en el tema, en un estudio que publicó la CEPAL en mayo de 1988 ("La promoción a la inversión industrial en la Argentina: efectos sobre la estructura industrial").

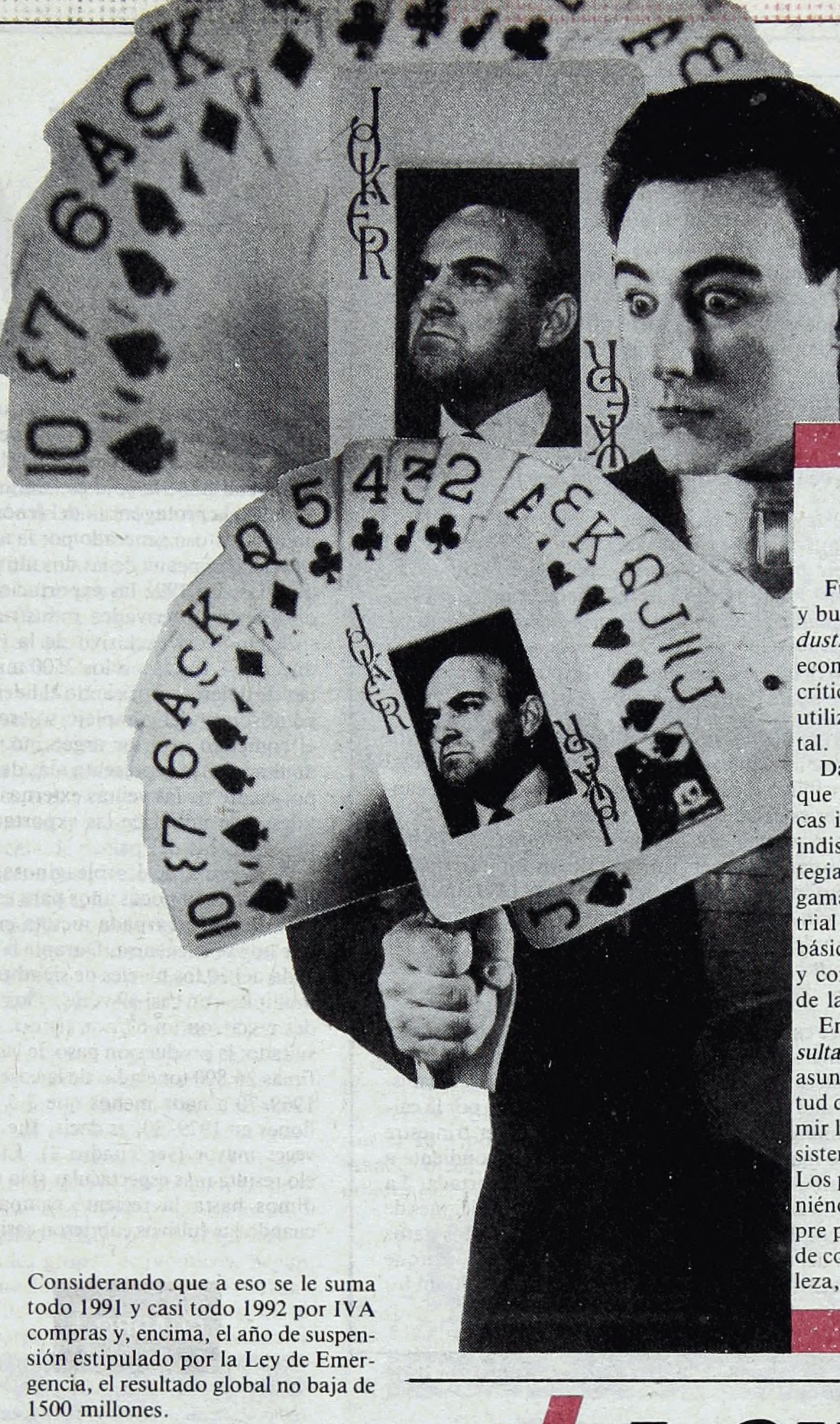
Como ejemplo del grado de concentración de esos subsidios, el trabajo muestra que de 700 proyectos amparados en las leyes de promoción sectorial 20.560 y 21.608, los cinco más grandes representaron más de una cuarta parte de la inversión comprometida, los primeros veinticinco un 56,3 por ciento, y los primeros cincuenta un 70,1 por ciento. En contraste, los 433 proyectos más pequeños apenas encarnaron el 7,5 por ciento de la inversión aprobada.

Por otra parte, entre los grupos económicos que más usufructuaron de la promoción regional en las cuatro provincias del Acta de Reparación Histórica (San Luis, La Rioja, Catamarca y San Juan) figuran por lo menos tres que actualmente están representados en la conducción de la Unión Industrial Argentina, de los cuales los dos últimos integraron el núcleo que desde un principio financió la carrera política que inició Cavallo desde la Fundación Mediterránea: Alpargatas (Patricio Zavalía Lagos), Massuh (Héctor Massuh) y Arcor (Hugo D'Allesandro).

Alpargatas goza de promoción para Calzado Catamarca SA, Palette Oeste SA, Textil Catamarca SA, Alpargatas Textil San Luis y Calzar Oeste.

Massuh implantó tres sociedades en San Luis: Estupack SA (envases de cartulina y microcorrugado), Brillpapel SA (papeles y cartulinas estucadas) y Bates SA (fabricación de bolsas industriales).

Arcor es sin duda el holding que más ha aprovechado del sistema. En



dos de 1989, es decir que le devuelvan en bonos el monto de subsidios del que gozaban hasta entonces. Pero amparándose en la ley 23.658, que creó el concepto de "costo fiscal teórico", Tacchi (lo mismo que su antecesor Raúl Cuello) *sólo* quiere reconocerles los subsidios que surgen de las solicitudes originales que presentaron las empresas para ser promocionadas. Una discusión similar (ver nota aparte) divide las aguas en relación con la forma en que se instrumentará la continuidad del régimen.

De todas maneras y más allá de las diferencias entre aplicar uno u otro criterio, el monto de lo adeudado por el Estado es enorme. Aunque el Gobierno no ha dado a publicidad la cifra, sobre la base de algunos datos conocidos es posible hacer distintas estimaciones:

1) Si son correctos los datos que figuran en el mencionado documento de la DGI, durante el año de vigencia de la Ley de Emergencia, que suspendió el 50 por ciento de los subsidios, los beneficios no percibidos equivalen a la mitad de aquellos 3450 millones de dólares. A esos 1725 millones habría que agregarle lo correspondiente al IVA compras, que se derogó hace más de dos años. El resultado no sería inferior a 2500 millones. Sin embargo, hay quienes aseguran que el número elaborado por la DGI es exagerado. Por otra parte, una fuente de la DGI señaló a este suplemento que "hay que tener en cuenta que desde que se suspendieron o derogaron beneficios muchas empresas promocionadas evadieron los impuestos que deberían haber pagado y, además, un montón cerró o se retiró del sistema".

2) De acuerdo con información suministrada por un empresario de La Rioja, lo que se les adeudaría a las firmas promocionadas en esa provincia nada más que por la derogación del IVA compras correspondiente a 1990 asciende a 30 millones de dólares. Si además se tiene en cuenta que La Rioja recibe el 8 por ciento del total de subsidios por promoción industrial, se deduce que todo el sistema devengó en 1990 por IVA compras una deuda 12 veces superior a aquella cifra: 360 millones. Considerando que a eso se le suma todo 1991 y casi todo 1992 por IVA compras y, encima, el año de suspensión estipulado por la Ley de Emergencia, el resultado global no baja de 1500 millones.

3) Hay una tercera manera de calcular la deuda que reconocerá el Estado en base a las declaraciones del ministro, quien aseguró que con el nuevo régimen que se pondrá en marcha el costo fiscal de la promoción bajará de 1200 a 800 millones de dólares por año. De sus palabras se deduce que la Ley de Emergencia suspendió beneficios por 600 millones, a lo que se suma lo del IVA compras. Tampoco eso daría menos de 1500 millones.

Durante más de tres años, este gobierno pudo eliminar el déficit fiscal porque apeló, entre otras, a políticas transitorias, como fueron dejar de pagarles a los contratistas y a las empresas promocionadas. Ahora que las cuentas están bastante ordenadas llegó el momento de retribuirles puntualmente la paciencia, cancelando las respectivas deudas con BOCON y con los bonos de crédito fiscal.

LEON

sólo un trienio promocionó en Catamarca, San Luis o San Juan a Candy SA (golosinas), Alica SA (polvos para postres, gelatinas y helados), Flexiprin SA (impresión, laminado de películas, papeles y aluminio), Carlisa SA (panificación, galletitas, alfajores y budines), Frutos de Cuyo SA (fábrica de conservas y de envases de hojalata), Indal San Juan SA (fábrica de embutidos, fiambres y chacinados), Dulciora SA (fábrica de mermeladas y dulces), Metalbox SA (envases de hojalata), Plastivil SA (productos de PVC), Productos Naturales SA (enlatados), Carbox SA (fábrica de cartón corrugado) y Converflex SA (fábrica de films plásticos).

Por si fuera poco, las otras firmas de la familia Pagani también nacieron con la ayuda de la promoción industrial vigente en el ámbito nacional: comenzando por la propia Arcor SA (golosinas), la lista se completa con Cartocor SA (cartón corrugado), Milar SA (enzimas), Vitopel SA (films plásticos), Pancrek (galletitas) y Misky (golosinas).

MALA PALABRA

Fueron tanto los excesos y errores que cometieron los distintos gobiernos y buena parte de los empresarios, que al final de cuentas la *promoción industrial* dejó de ser entendida como una herramienta clave de la política económica para convertirse en *mala palabra*. Sin embargo, hasta los más críticos de la forma en que se aplicó en la Argentina consideran que, bien utilizada, es un elemento esencial para el diseño de la acción gubernamental.

Daniel Azpiazu sostiene que "es necesario discriminar entre las formas que adoptó la implementación de la política de fomento y las características intrínsecas y las aptitudes de fomento en sí mismo como instrumento indispensable en la práctica de toda política industrial, inserta en una estrategia económica de mediano y largo plazo. Como lo demuestra una amplia gama de experiencias internacionales, la promoción de la inversión industrial —generalmente selectiva y decreciente— constituye un instrumento básico de la acción de gobierno en el campo sectorial, que debe articularse y complementarse con los restantes mecanismos aptos para el despliegue de la política industrial".

En *Promoción industrial en Argentina: características, evolución y resultados*, editado por el CISEA, Jorge Schvarzer sintetiza las dos caras del asunto: "Por un lado, quienes evaluaron la escasa relación entre la magnitud de los subsidios concedidos y los resultados obtenidos, proponen suprimir los primeros; por otro lado, quienes insisten en continuar con el mismo sistema siguen a la espera de que, finalmente, arroje resultados positivos. Los primeros ignoran la dificultad de impulsar el crecimiento industrial ateniéndose exclusivamente a los dictados del mercado; los segundos no siempre ponen sobre la mesa la necesidad de organizar un sector público capaz de controlar la magnitud y utilización de fondos que, por su propia naturaleza, pertenecen a toda la sociedad".

LA QUE SE VIENE

(Por M.Z.) Si bien el jueves pasado las partes firmaron un acta acuerdo, la reformulación del régimen de promoción industrial que regirá a partir de diciembre está lejos de ser asunto terminado. La verdadera pulseada comenzará cuando Carlos Tacchi deje de jugar a las escondidas y revele la fórmula que diseñó para rebajar los subsidios en 400 millones de dólares.

El único número que hasta el momento difundió Economía es que el costo fiscal disminuirá de 1200 a 800 millones de dólares por año. Por otra parte se sabe desde hace tiempo que la idea oficial es sustituir el sistema de desgravación por otro *explícito* que consistirá en la entrega de bonos de crédito fiscal, y que la reducción de 400 millones se logrará con dos mecanismos: 1) se recortarán beneficios a las empresas que no cumplieron la inversión y el nivel de ocupación de mano de obra que prometieron originalmente; y 2) el monto de los subsidios respetará el *costo fiscal teórico* que figura en las solicitudes que presentaron.

La cifra de 1200 millones de costo actual que dio a conocer Cavallo en un reportaje a **Página/12** no deja de ser sorprendente si se observa que la propia DGI calculó que durante el trienio 1987-1989 el Fisco dejó de percibir un promedio anual de 3450 millones de dólares (ver facsímil). Si bien la diferencia podría obedecer a que el decreto 435 derogó a partir de abril de 1990 la desgravación del IVA compras, el subsidio recobrará vigencia en diciembre según consta en el acta sucripta el jueves. Tal vez la explicación sea que el Gobierno tenga pensado modificar únicamente el régimen de promoción para San Luis, La Rioja, San Juan y Catamarca, dejando sin variantes a los regímenes sectoriales.

Tampoco hubo información sobre cuántas y cuáles empresas no recibirán más subsidios por haber evidenciado alto grado de incumplimiento, ni sobre la escala que regirá para aquellas que seguirán gozando de beneficios. Lo único disponible al respecto es el documento reservado que, en base al empadronamiento que ordenó en su momento el ex secretario de Ingresos Públicos Raúl Cuello, la DGI le preparó a su sucesor, Carlos Tacchi, en octubre del año pasado. Si nada cambió desde entonces, habrá 900 empresas que recibirán el 100 por ciento de los beneficios (siempre "teóricos"), 711 a las que no les corresponderá nada y, en el medio, otras 742 que recibirán una parte, según consta en ese trabajo al que accedió CASH (ver facsímil). Cuando se conozcan con nombre y apellido a los *unos* y a los *otros*, seguramente habrá protestas y tensiones.

Pero ya las hay en relación al criterio del *costo fiscal teórico* que, tal como se aprecia en la reproducción que se adjunta para el promedio del trienio 87-89, fue 1300 millones inferior al costo realmente utilizado. "Es injusto que apliquen esa regla: el costo fiscal teórico fue subestimado originalmente por los gobiernos provinciales para poder aprovechar al máximo el cupo que cada una de las cuatro provincias tenía asignado", dijo a este suplemento un alto directivo de la Unión Industrial que es dueño de una firma promocionada en La Rioja. A eso, uno de los asesores de Tacchi replicó que "si las provincias mintieron fue en connivencia con los empresarios".

Esta discusión indirecta es sólo el prolegómeno de lo que ocurrirá cuando tras su regreso de Europa el secretario de Ingresos Públicos comience a mostrar las cartas.

MEMORANDO

A: SR.DIRECTOR GENERAL

DE: DTO. PROMOCION INDUSTRIAL

ASUNTO: Información solicitada por SECRETARIA DE INGRESOS PUBLICOS

6) Costo fiscal de los diferimientos impositivos 1974-1990 y previsiones para los próximos cinco años. Valores en moneda constante.

DIFERIMIENTOS (en aus...

empadronamiento del Dto. 1355/90, y según la escala de demérito proyectada determina:

BONOS A ENTREGAR SEGUN GRADO DE CUMPLIMIENTO (*)

PROYECTOS	RECIBIRAN	% DE BONOS
900		100
107	APROX.	91
129	APROX	82
89	APROX	74
139	APROX	62
33	APROX	55
63	APROX	43
114	APROX	36
29	APROX	24
39	APROX	16
711	NO RECIBIRAN	BONOS
2353	TOTAL COMPUTADOS	

Por Jorge Schvarzer

FALACIAS ECONOMICAS

El crecimiento de los lunes

La mayoría de las plantas fabriles opera siguiendo el clásico ciclo semanal; funcionan de lunes a sábado, y dan descanso a su personal el domingo. Hay algunas excepciones a esta regla, formadas las que trabajan de modo continuo, debido a los requisitos técnicos de la producción, y las que eligen abrir sólo los lunes a viernes. Para concretar ideas, digamos que la producción fabril es de cien unidades de lunes a viernes, de 70 los sábados y de 40 los domingos. Esta evolución podría dar lugar a que alguien afirme, cualquier lunes de éstos, que la actividad industrial *creció* el 150 por ciento respecto del día anterior, y más todavía, que creció 54 por ciento en relación con el *promedio* de las dos jornadas previas.

Esas cifras son matemáticamente correctas. Pero conceptualmente falsas, porque comparan dos puntos diferentes de un mismo ciclo que se repite en el tiempo. Todos los lunes la producción crece; el fenómeno es tan evidente que nadie podría insistir con ese mismo argumento durante varios lunes sin que el lector se dé cuenta de que dicho éxito es un espejismo formal. Pero nada impide que algunos ensayen el experimento.

El *Informe Económico* que comenzó a publicar el Ministerio de Economía, ofrece un buen ejemplo. El N° 5 que se distribuyó el jueves pasado contiene una gran cantidad de series estadísticas que siguen la evolución de la economía argentina. La página de "Producción Industrial", compara el tercer trimestre de los últimos cuatro años: como inicia la cuenta en el fatídico 1989, muestra —en relación con el tercer trimestre de ese año— una recuperación del 10,8 por ciento en 1990, del 16,4 en 1991 y del 30 por ciento en el período julio-setiembre de este año.

Pero si se extendiera esa serie hacia atrás, se observaría que esos incrementos en la producción industrial son un rebote posterior a la extraordinaria caída de 1989, del mismo modo que el "éxito" de los lunes se explica por la caída del domingo. El aporte fabril de este tercer trimestre de 1992 se mantiene debajo del valor correspondiente a 1987, resultado que se disimula en la serie cortada. La industria no está creciendo sino retomando posiciones de otras épocas. Por eso resulta importante tomar los datos a lo largo del ciclo y analizarlos en ese contexto. Porque la reactivación es una buena noticia, pero ocurrió un lunes.

LA EXPORT

El complejo sojero origina m las exportaciones totales del trigo, que la carne y que cua industriales. Ha sido el boom veinte años. Es un sector de diez grandes grupos locales acaparan el grueso del neg

(Por Pablo Ferreira) Aunque el imaginario popular suele confinarla al reducido mundo "light" de lo vegetariano, la soja es, sin lugar a dudas, la protagonista del fenómeno más exitoso generado por la agricultura pampeana de las dos últimas décadas. En 1991 las exportaciones de granos y derivados industriales —destino casi exclusivo de la producción— rondaron los 2500 millones de dólares, ratificando el liderazgo absoluto del complejo sojero en el comercio exterior argentino. La abultada cifra representa más del 20 por ciento de las ventas externas totales, y la mitad de las exportaciones agrícolas del país.

A la reina de las oleaginosas le bastaron muy pocos años para escalar hasta la escarpada meseta en la que hoy se encuentra. Durante la década del 70 los niveles de siembra se multiplicaron casi 69 veces, y los rindes crecieron un 67 por ciento. Resultado: la producción pasó de las ínfimas 26.800 toneladas de la cosecha 1969/70 a nada menos que 3,5 millones en 1979/80, es decir, fue 130 veces mayor (ver cuadro 1). El ciclo resulta más espectacular si lo medimos hasta la reciente campaña, cuando los cultivos cubrieron casi 4,9 millones de hectáreas; el rinde promedio en cada una de ellas llegó a 2320 kilos (a nivel de los mejores del planeta) y la cosecha del poroto anotó un nuevo record con 11,14 millones de toneladas.

¿Qué factores desencadenaron semejante explosión verde en la alicaída pampa sudamericana? ¿Cómo fue posible esta primavera en medio de una guerra incesante de subsidios que arrasa los mercados y derrumba los precios? Para entender por qué los escasos agricultores pioneros se transformaron en la legión de productores de hoy (las estimaciones hablan de más de 150.000), Gustavo López, responsable de la Dirección Nacional de Mercados Agropecuarios (SAGyP), acercó a CASH un dato clave: "Se trataba de ir creciendo en lo que se podía. La vía más rápida eran las oleaginosas, *un mun-*

CUADRO 1

BROTE DE SOJA

	1969/70	1974/75	1979/80
Superficie sembrada (hectáreas)	30.470	369.500	2.100.000
Rindes por hectárea (kilogramos)	1.032	1.363	1.724
Producción de poroto (toneladas)	26.800	485.000	3.500.000
Industrialización/molienda (ton.)	15.203	281.000	638.000
Exportaciones (miles de dólares)			
• Granos	0	5	604.500
• Derivados (aceite y harina)	s/d	26.600	121.900

(e) Estimaciones.
(*) Cifras año calendario 1991.

Fuente: SAGyP, ex JNG y CIARA (sobre datos del INDEC).

El campo y la industri

COMO AGUA Y A

(Por P. F.) El reciente anuncio del gobierno estadounidense que elevó los subsidios a la exportación de soja y girasol (los dos ítem de mayor peso en la oferta argentina), y la eliminación del 6 por ciento de retención a la exportación local de granos oleaginosos que formó parte del minipaquete agrario del lunes pasado, han dejado a la industria aceitera entre dos fuegos. La previsible caída de los precios internacionales y la suba del costo de la materia prima pusieron al rojo vivo el clima en el sector.

Según comentó a CASH el secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca, Marcelo Regúnaga, las medidas de la administración Bush "siguen el mismo patrón que con el trigo". Reconoció además que "su impacto es mucho más directo que para el trigo por los volúmenes que están involucrados" (ver nota central). Confrontando con la solicitada que los aceiteros publicaron el sábado 17, el funcionario destacó que "estas medidas afectan al país en su conjunto, no es la industria aceitera la única perjudicada. Lo habitual es que si bajan los aceites también bajen los granos".

Pero la principal preocupación de los aceiteros está centrada en el frente interno, a raíz de la reducción de retenciones a los granos oleaginosos que el lunes les prometió Cavallo a las entidades ruralistas. El razonamiento que explica el enojo es que al haber menos retenciones aumentará el ingreso de exportación de los granos y, consecuentemente, a ellos se les encarecerá internamente la materia prima. Curiosamente, uno de los argumentos de oposición que hicieron figurar en un extenso documento es que la medida tampoco favorecerá a los productores porque si la Argentina exporta más granos provocará una depresión en el mercado internacional.

El flamante titular de la Cámara

EN EL BOLSILLO

Vacaciones de tiempo compartido

Los complejos de tiempo compartido son una novedad de pocos años en cuanto a turismo: se trata de departamentos con gran cantidad de servicios (mucamas, pileta, canchas para deportes, club house y restaurantes, generalmente) que se venden de a semanas. Así, el inversor puede transformarse en el propietario de la primera quincena de enero del 2 H, compartiéndolo con otros turistas que lo usarán el resto del año. Un dato adicional: si no se quiere usar el departamento, se puede cambiar ese período de tiempo por uno similar en cualquier otro complejo del mundo.

La primera quincena de enero en Hostal del Sol (Chiozza 1562, San Bernardo) cuesta 20.000 dólares si se trata de un departamento para cuatro personas. Una semana de baja temporada (invierno, en este caso), más que nada apta para intercambiarla con otro lugar del mundo, cuesta 6.000. La mayor cadena de tiempos compartidos del país es Apartur, que cuenta con varios complejos. En Peralta Ramos, Mar del Plata, una quincena de enero para 4 personas cuesta 9000 dólares, que bajan a 8000 si es en febrero y un 10 por ciento más barato aún si es en marzo. Los mismo pero en Punta del Este (parada 26 y medio de la Brava) vale 20.000, 18.000 y 16.200.

En Pinamar está el Clemont, donde las dos semanas de enero cuestan 20.000 dólares, mientras que las de invierno salen apenas 900. Como promoción, a quien compra dos semanas le regalan una de baja temporada para que la use en intercambios.

Si se prefiere tener alojamiento en Bariloche, Apartur tiene un complejo al pie del cerro Catedral, donde un 2 ambientes cuesta 5000 dólares en plena temporada de esquí. Frente al Campanario, justo a la entrada de la península San Pedro, está el Dut Bariloche, donde una semana de temporada alta cuesta 5160 dólares y de baja 800. Hay que tener en cuenta que en los centros de esquí lo más caro es la época de nieve y que el otoño y la primavera son más baratos.

Cada vez que se decida a no usar el propio departamento para intercambiarlo con otro en algún lugar del mundo hay que pagar un arancel que oscila entre 90 y 150 dólares, según a cuál de las dos cadenas de intercambio se pertenezca. Por otro lado, todos estos complejos tienen expensas, que oscilan entre 100 y 400 dólares anuales.



LA CARNE AL ASADOR
(kilo de asado, en pesos)

	Enero '92	Junio '92	Octubre '92
Disco	2,95	3,19	3,50
Norte	2,95	3,20	3,40
Carrefour (*)	3,40	-	3,59
Coto	2,90	2,49	2,89
MC Pacífico:			
puesto 23	2,70	-	3,00
puesto 19	3,20	-	3,40

(*) es carne de vaquillona

FALACIAS ECONOMICAS

Por Jorge Schvarzer

El crecimiento de los lunes

La mayoría de las plantas fabriles opera siguiendo el clásico ciclo semanal; funcionan de lunes a sábado, y dan descanso a su personal el domingo. Hay algunas excepciones a esta regla, formadas las que trabajan de modo continuo, debido a los requisitos técnicos de la producción, y las que eligen abrir sólo los lunes a viernes. Para concretar ideas, digamos que la producción fabril es de cien unidades de lunes a viernes, de 70 los sábados y de 40 los domingos. Esta evolución podría dar lugar a que alguien afirme, cualquier lunes de éstos, que la actividad industrial *creció* el 150 por ciento respecto del día anterior, y más todavía, que creció 54 por ciento en relación con el *promedio* de las dos jornadas previas.

Esas cifras son matemáticamente correctas. Pero conceptualmente falsas, porque comparan dos puntos diferentes de un mismo ciclo que se repite en el tiempo. Todos los lunes la producción crece; el fenómeno es tan evidente que nadie podría insistir con ese mismo argumento durante varios lunes sin que el lector se dé cuenta de que dicho éxito es un espejismo formal. Pero nada impide que algunos ensayen el experimento.

El *Informe Económico* que comenzó a publicar el Ministerio de Economía, ofrece un buen ejemplo. El Nº 5 que se distribuyó el jueves pasado contiene una gran cantidad de series estadísticas que siguen la evolución de la economía argentina. La página de "Producción Industrial", compara el trecer trimestre de los últimos cuatro años: como inicia la cuenta en el fatídico 1989, muestra —en relación con el tercer trimestre de ese año— una recuperación del 10,8 por ciento en 1990, del 16,4 en 1991 y del 30 por ciento en el período julio-setiembre de este año.

Pero si se extendiera esa serie hacia atrás, se observaría que esos incrementos en la producción industrial son un rebote posterior a la extraordinaria caída de 1989, del mismo modo que el "éxito" de los lunes se explica por la caída del domingo. El aporte fabril de este tercer trimestre de 1992 se mantiene debajo del valor correspondiente a 1987, resultado que se disimula en la serie cortada. La industria no está creciendo sino retomando posiciones de otras épocas. Por eso resulta importante tomar los datos a lo largo del ciclo y analizarlos en ese contexto. Porque la reactivación es una buena noticia, pero ocurrió un lunes.

LA EXPORTACION TOP

SOJA

El complejo sojero origina más de una quinta parte de las exportaciones totales del país: mucho más que el trigo, que la carne y que cualquiera de las ramas industriales. Ha sido el boom productivo de los últimos veinte años. Es un sector de alta concentración, donde diez grandes grupos locales y multinacionales acaparan el grueso del negocio.

(Por Pablo Ferreira) Aunque el imaginario popular suele confinarla al reducido mundo "light" de lo vegetariano, la soja es, sin lugar a dudas, la protagonista del fenómeno más exitoso generado por la agricultura pampeana de las dos últimas décadas. En 1991 las exportaciones de granos y derivados industriales —destino casi exclusivo de la producción— rondaron los 2500 millones de dólares, ratificando el liderazgo absoluto del complejo sojero en el comercio exterior argentino. La abultada cifra representa más del 20 por ciento de las ventas externas totales, y la mitad de las exportaciones agrícolas del país.

A la reina de las oleaginosas le bastaron muy pocos años para escalar hasta la escarpada meseta en la que hoy se encuentra. Durante la década del 70 los niveles de siembra se multiplicaron casi 69 veces, y los rindes crecieron un 67 por ciento. Resultado: la producción pasó de las ínfimas 26.800 toneladas de la cosecha 1969/70 a nada menos que 3,5 millones en 1979/80, es decir, fue 130 veces mayor (ver cuadro 1). El ciclo resulta más espectacular si lo medimos hasta la reciente campaña, cuando los cultivos cubrieron casi 4,9 millones de hectáreas; el rinde promedio en cada una de ellas llegó a 2320 kilos (a nivel de los mejores del planeta) y la cosecha del poroto anotó un nuevo record con 11,14 millones de toneladas.

¿Qué factores desencadenaron semejante explosión verde en la alicaída pampa sudamericana? ¿Cómo fue posible esta primavera en medio de una guerra incesante de subsidios que arrasa los mercados y derrumba los precios? Para entender por qué los escasos agricultores pioneros se transformaron en la legión de productores de hoy (las estimaciones hablan de más de 150.000), Gustavo López, responsable de la Dirección Nacional de Mercados Agropecuarios (SAGyP), acercó a CASH un dato clave: "Se trataba de ir creciendo en lo que se podía. La vía más rápida eran las oleaginosas, *un mundo menos subsidiado y con demanda creciente*".

El gran detonante del fenómeno fue Europa, consumidora y privilegiada —salvo en aceite— de la soja local. El viejo mundo, opulento y carnívoro tras la posguerra, con desventajas naturales para este cultivo, demandaba con avidez cantidades crecientes de proteínas vegetales para alimentar los pollos, cerdos y vacas de sus granjas. Esta fue la burbuja que dio respiro a los precios de la leguminosa y la mantuvo (al menos relativamente) al margen del enfrentamiento primermundista.

Pero además del contexto internacional, las condiciones internas no fueron un factor menos decisivo para la realización del "milagro". Felipe Solá, diputado nacional y ex timonel de Agricultura, enumeró algunas de las principales: un productor capacitado, la tecnología necesaria, una ecología apropiada ("la soja nació para la Argentina —graficó— y la Argentina para la soja") y la apremiante necesidad de alternativas más rentables en el campo.

El boom no sólo hizo de gran parte de la pampa húmeda una gigantesca fábrica de proteínas. También puso en marcha una vasta mutación en la industria oleaginosa. Esta es la responsable de convertir los porotos en aceites (18 por ciento) y en harinas (80 por ciento).

La agroindustria sojera tiene al menos tres características salientes. Una es su reconocida eficiencia: alta escala de producción, tecnología moderna (extracción por solvente) y especialización. Otra su permanente dinamismo, como lo ponen de manifiesto las grandes plantas recién estrenadas por Industrias Molturadoras (IMSA) del grupo Nidera en Junín, y Louis Dreyfus en General Lagos. Debe agregarse la puesta en marcha a pleno de la de Pecom-Agra en San Lorenzo, con que debutó Pérez Companc el pasado año asociado en partes iguales con Conagra. La tercera es que muy pocos manejan mucho. La producción está concentrada en un muy reducido número de empresas y grandes grupos económicos. Según estimaciones sobre datos actualizados de J. J. Hinrichsen, las nueve mayores (totalizando las plantas de cada grupo) manejan el 82 por ciento de la capacidad de elaboración de aceites y subproductos, de la cual casi la mitad (35 por ciento) está en manos de multinacionales como Bunge y Born y Cargill, y el 47 por ciento restante en las de origen local: Vicentín, el grupo Urquía, Buyatti, Guipeba/Tankay y Nidera.

La actual política económica está precipitando la tendencia a la concentración en el sector. Roque Riverso, gerente de la Asociación de Cooperativas Agrarias (ACA), dice que "hoy es más negocio exportar el poroto 'tal cual' que como aceite y harina, por los grandes costos de procesamiento. Los grandes todavía pueden exportar, pero las fábricas chicas, destacó, no van a poder seguir". Para no quedar en "orsai" tienen proyectado instalar en San Lorenzo una planta integral de 2000 ton/día de soja, que compense los costos. Una estrategia que también explica la apuesta de la Cooperativa en las recientes privatizaciones de los ferrocarriles Roca (5 por ciento) y Mitre (7 por ciento), consorcio encabezado por la aceitera Deheza del grupo Urquía.

Que el mayor peso del aparato industrial (80 por ciento) esté implantado en Santa Fe tiene su explicación. En la zona sur de esta provincia se cosecha casi la mitad de la soja de la llamada "zona núcleo", que abarca también el sudeste de Córdoba y el norte de Buenos Aires, y concentra el 90 por ciento de la producción del país. Aunque éste sea un motivo poderoso no es el único. Los muelles de Rosario y del cercano Puerto General San Martín son la boca de salida principal de las exportaciones. El último año el 66,4 por ciento del poroto, el 71,7 por ciento del aceite y el 82,4 por ciento de la harina se embarcaron por ellos. En esa región se levantan entre otras plantas descomunales la de Aceitera Santa Clara (B&B) en Rosario, y la de Vicentín en San Lorenzo.

En la Argentina, cuyo consumo de soja no llega a una de cada diez toneladas producidas, parece inevitable que el mapa de los intereses industriales sea un calco casi perfecto del de los exportadores. La excepción son las "multi" Richco y Cía. Emiliana (grupo Ferruzzi), que acapararon en 1991 el 40 por ciento de las ventas de granos por un valor de más de 380 millones de dólares. La número uno del ranking de exportaciones del complejo fue Cargill (la más poderosa de las internacionalmente célebres "cinco hermanas"), que con 325,3 millones de dólares absorbió el 13,6 por ciento del total. El primero de los locales fue el grupo Urquía integrado por Aceitera General Deheza y Chabás que se repartieron el 10,9 por ciento de la torta grande, o sea, casi 260 millones de dólares (ver cuadro 2). El raudal de exportaciones le dio al país el liderazgo mundial en aceites (30 por ciento del mercado), el segundo lugar en harina (22 por ciento) y la tercera posición en porotos (12 por ciento).

Con tan alta performance, el yuyo milagroso resulta un brillante negocio para quienes lo transan externamente. Pero tiene también su lado oscuro, ya que su precio internacional ha sufrido caídas dramáticas. Una evidencia: si las exportaciones de 1991 se hubieran comercializado al precio promedio de 1977/79 (no de los más altos de entonces) el país habría obtenido 1500 millones de dólares adicionales. Por otra parte, este monocultivo plantea un problema ecológico de enorme magnitud a causa de la degradación que provoca en el suelo de la cada vez menos fértil región pampeana, que no ha merecido la atención que sí le prestan en el pregonado modelo primermundista.

Pero las sombras más oscuras caen sobre los hacedores del milagro. Para los miles de pequeños y medianos agricultores hace rato que la soja dejó de ser una fiesta. Lejos de los mimados farmers americanos y granjeros europeos, los precios de dumping sumado a los altísimos costos actuales los enfrenta lisa y llanamente al éxodo.

CUADRO 1

BROTE DE SOJA

	1969/70	1974/75	1979/80	1984/85	1989/90	1991/92 (e)
Superficie sembrada (hectáreas)	30.470	369.500	2.100.000	3.300.000	5.090.000	4.874.000
Rindes por hectárea (kilogramos)	1.032	1.363	1.724	1.988	2.170	2.320
Producción de poroto (toneladas)	26.800	485.000	3.500.000	6.500.000	10.670.000	11.144.000
Industrialización/molienda (ton.)	15.203	281.000	638.000	3.617.000	5.413.000	7.468.000
Exportaciones (miles de dólares)						
• Granos	0	5	604.500	582.300	688.000	947.200 (*)
• Derivados (aceite y harina)	s/d	26.600	121.900	662.500	1.335.000	1.444.100 (*)

(e) Estimaciones.
(*) Cifras año calendario 1991.
Fuente: SAGyP, ex JNG y CIARA (sobre datos del INDEC).

CUADRO 2

LOS MEGA EXPORTADORES DEL COMPLEJO SOJERO
1991

Empresa/Grupo	Granos (u$s)	Aceite y pellet (u$s)	Total (u$s)	Part. (%)	Part. acum. (%)
1. Cargill	87.687.535	237.619.775	325.307.310	13,60	13,60
2. Richco Cereales	262.697.750	46.493.700	309.191.450	12,93	26,53
3. Grupo Urquía (Deheza y Chabás)	28.318.080	231.564.375	259.882.455	10,87	37,40
4. Vicentín	5.483.790	170.541.800	176.025.590	7,36	44,76
5. Grupo Nidera (Nidera e IMSA)	45.491.635	104.274.375	149.766.010	6,26	51,02
6. Grupo Guipeba (Guipeba y Tankay)	2.687.500	146.668.150	149.355.650	6,25	57,27
7. Grupo B&B (B&B, Molinos RP y S. Clara)	30.237.385	114.647.225	144.884.610	6,06	63,33
8. Grupo André (La Plata Cereal e Indo)	12.587.605	119.971.000	132.558.605	5,54	68,87
9. Asoc. de Coop. Argentinas (ACA)	61.913.120	57.890.725	119.803.845	5,01	73,88
10. Grupo Ferruzzi (Cía. Emiliana)	117.334.315	0	117.334.315	4,91	78,79
Subtotal	654.438.715	1.229.671.125	1.884.109.840	78,79	
Total exportaciones (e)	947.211.740	1.444.059.875	2.391.271.615	100,00	100,00

Fuente: Elaboración propia sobre estimaciones de la SAGyP

El campo y la industria

COMO AGUA Y ACEITE

(Por P. F.) El reciente anuncio del gobierno estadounidense que elevó los subsidios a la exportación de soja y girasol (los dos ítem de mayor peso en la oferta argentina), y la eliminación del 6 por ciento de retención a la exportación local de granos oleaginosos que formó parte del minipaquete agrario del lunes pasado, han dejado a la industria aceitera entre dos fuegos. La previsible caída de los precios internacionales y la suba del costo de la materia prima pusieron al rojo vivo el clima en el sector.

Según comentó a CASH el secretario de Agricultura, Ganadería y Pesca, Marcelo Regúnaga, las medidas de la administración Bush "siguen el mismo patrón que con el trigo". Reconoció además que "su impacto es mucho más directo que para el trigo por los volúmenes que están involucrados" (ver nota central). Confrontando con la solicitada que los aceiteros publicaron el sábado 17, el funcionario destacó que "estas medidas afectan al país en su conjunto, no es la industria aceitera la única perjudicada. Lo habitual es que si bajan los aceites también bajen los granos".

Pero la principal preocupación de los aceiteros está centrada en el frente interno, a raíz de la reducción de retenciones a los granos oleaginosos que el lunes les prometió Cavallo a las entidades ruralistas. El razonamiento que explica el enojo es que al haber menos retenciones aumentará el ingreso de exportación de los granos y, consecuentemente, a ellos se le encarecerá internamente la materia prima. Curiosamente, uno de los argumentos de oposición que hicieron figurar en un extenso documento es que la medida tampoco favorecerá a los productores porque si la Argentina exporta más granos provocará una depresión en el mercado internacional.

El flamante titular de la Cámara de la Industria Aceitera (CIARA), Eduardo Ablin, dijo a este suplemento que "la medida no sólo nos perjudica a nosotros, porque el problema también va a afectar al productor: el Gobierno dice que quiere beneficiarlos pero esa intención es un espejismo que surge de una expectativa teórica que sería correcta si no viviéramos en un mundo de subsidios y condicionamientos". Calificó de "suicida y naïf el desarme unilateral".

Claro que del otro lado del mostrador, las cuatro organizaciones que representan a los productores apoyan la eliminación de esas retenciones. La Sociedad Rural Argentina, alineada rígidamente con Cavallo, lo expresó públicamente. En cambio, para Confederaciones Rurales, Coninagro y Federación Agraria, se trata apenas de una buena noticia entre muchas malas, a tal punto que el jueves decidieron ir a un lock-out por 48 horas para el 2 y 3 de noviembre.

EN EL BOLSILLO

Vacaciones de tiempo compartido

Los complejos de tiempo compartido son una novedad de pocos años en cuanto a turismo: se trata de departamentos con gran cantidad de servicios (mucamas, pileta, canchas para deportes, club house y restaurantes, generalmente) que se venden de a semanas. Así, el inversor puede transformarse en el propietario de la primera quincena de enero del 2 H, compartiéndolo con otros turistas que lo usarán el resto del año. Un dato adicional: si no se quiere usar el departamento, se puede cambiar ese período de tiempo por uno similar en cualquier otro complejo del mundo.

La primera quincena de enero en Hostal del Sol (Chiozza 1562, San Bernardo) cuesta 20.000 dólares si se trata de un departamento para cuatro personas. Una semana de baja temporada (invierno, en este caso), más que nada apta para intercambiarla con otro lugar del mundo, cuesta 6.000. La mayor cadena de tiempos compartidos del país es Apartur, que cuenta con varios complejos. En Peralta Ramos, Mar del Plata, una quincena de enero para 4 personas cuesta 9000 dólares, que bajan a 8000 si es en febrero y un 10 por ciento más barato aún si es en marzo. Los mismo pero en Punta del Este (parada 26 y medio de la Brava) vale 20.000, 18.000 y 16.200.

En Pinamar está el Clemont, donde las dos semanas de enero cuestan 20.000 dólares, mientras que las de invierno salen apenas 900. Como promoción, a quien compra dos semanas le regalan una de baja temporada para que la use en intercambios.

Si se prefiere tener alojamiento en Bariloche, Apartur tiene un complejo al pie del cerro Catedral, donde un 2 ambientes cuesta 5000 dólares en plena temporada de esquí. Frente al Campanario, justo a la entrada de la península San Pedro, está el Dut Bariloche, donde una semana de temporada alta cuesta 5160 dólares y de baja 800. Hay que tener en cuenta que en los centros de esquí lo más caro es la época de nieve y que el otoño y la primavera son más baratos.

Cada vez que se decida a no usar el propio departamento para intercambiarlo con otro en algún lugar del mundo hay que pagar un arancel que oscila entre 90 y 150 dólares, según a cuál de las dos cadenas de intercambio se pertenezca. Por otro lado, todos estos complejos tienen expensas, que oscilan entre 100 y 400 dólares anuales.



LA CARNE AL ASADOR
(kilo de asado, en pesos)

	Enero '92	Junio '92	Octubre '92
Disco	2,95	3,19	3,50
Norte	2,95	3,20	3,40
Carrefour (*)	3,40	-	3,59
Coto	2,90	2,49	2,89
MC Pacífico:			
puesto 23	2,70	-	3,00
puesto 19	3,20	-	3,40

(*) es carne de vaquillona



El sistema líder en el mundo.

Las estaciones de trabajo del sistema Action Office, diseñado por Herman Miller, son la herramienta seleccionada por las empresas de vanguardia, para el equipamiento integral de sus oficinas.

Sistema
ACTION OFFICE

Un sistema increíblemente versátil adaptable a todo tipo de tareas.



Florida 890, 1º piso, 1005, Buenos Aires
311-9073, 312-9600 FAX 312-2615.

Sistemas de amoblamiento para el equipamiento de oficinas, viviendas, sanatorios, industrias y laboratorios.

TACION TOP

s de una quinta parte de
país: mucho más que el
uiera de las ramas
productivo de los últimos
lta concentración, donde
multinacionales
io.

do menos subsidiado y con demanda creciente".

El gran detonante del fenómeno fue Europa, consumidora y privilegiada —salvo en aceite— de la soja local. El viejo mundo, opulento y carnívoro tras la posguerra, con desventajas naturales para este cultivo, demandaba con avidez cantidades crecientes de proteínas vegetales para alimentar los pollos, cerdos y vacas de sus granjas. Esta fue la burbuja que dio respiro a los precios de la leguminosa y la mantuvo (al menos relativamente) al margen del enfrentamiento primermundista.

Pero además del contexto internacional, las condiciones internas no fueron un factor menos decisivo para la realización del "milagro". Felipe Solá, diputado nacional y ex timonel de Agricultura, enumeró algunas de las principales: un productor capacitado, la tecnología necesaria, una ecología apropiada ("la soja nació para la Argentina —graficó— y la Argentina para la soja") y la apremiante necesidad de alternativas más rentables en el campo.

El boom no sólo hizo de gran parte de la pampa húmeda una gigantesca fábrica de proteínas. También puso en marcha una vasta mutación en la industria oleaginosa. Esta es la responsable de convertir los porotos en aceites (18 por ciento) y en harinas (80 por ciento).

La agroindustria sojera tiene al menos tres características salientes. Una es su reconocida eficiencia: alta escala de producción, tecnología moderna (extracción por solvente) y especialización. Otra su permanente dinamismo, como lo ponen de manifiesto las grandes plantas recién estrenadas por Industrias Molturadoras (IMSA) del grupo Nidera en Junín, y Louis Dreyfus en General Lagos. Debe agregarse la puesta en marcha a pleno de la de Pecom-Agra en San Lorenzo, con que debutó Pérez Companc el pasado año asociado en partes iguales con Conagra. La tercera es que muy pocos manejan mucho. La producción está concentrada en un muy reducido número de empresas y grandes grupos económicos. Según estimaciones sobre datos actualizados de J. J. Hinrichsen, las nueve mayores (totalizando las plantas de cada grupo) manejan el 82 por ciento de la capacidad de elaboración de aceites y subproductos, de la cual casi la mitad (35 por ciento) está en manos de multinacionales como Bunge y Born y Cargill, y el 47 por ciento restante en las de origen local: Vicentín, el grupo Urquía, Buyatti, Guipeba/Tankay y Nidera.

La actual política económica está precipitando la tendencia a la concentración en el sector. Roque Riverso, gerente de la Asociación de Cooperativas Agrarias (ACA), dice que "hoy es más negocio exportar el poroto 'tal cual' que como aceite y harina, por los grandes costos de procesamiento. Los grandes todavía pueden exportar, pero las fábricas chicas, destacó, no van a poder seguir". Para no quedar en "orsai" tienen proyectado instalar en San Lorenzo una planta integral de 2000 ton/día de soja, que compense los costos. Una estrategia que también explica la apuesta de la Cooperativa en las recientes privatizaciones de los ferrocarriles Roca (5 por ciento) y Mitre (7 por ciento), consorcio encabezado por la aceitera Deheza del grupo Urquía.

Que el mayor peso del aparato industrial (80 por ciento) esté implantado en Santa Fe tiene su explicación. En la zona sur de esta provincia se cosecha casi la mitad de la soja de la llamada "zona núcleo", que abarca también el sudeste de Córdoba y el norte de Buenos Aires, y concentra el 90 por ciento de la producción del país. Aunque éste sea un motivo poderoso no es el único. Los muelles de Rosario y del cercano Puerto General San Martín son la boca de salida principal de las exportaciones. El último año el 66,4 por ciento del poroto, el 71,7 por ciento del aceite y el 82,4 por ciento de la harina se embarcaron por ellos. En esa región se levantan entre otras plantas descomunales la de Aceitera Santa Clara (B&B) en Rosario, y la de Vicentín en San Lorenzo.

En la Argentina, cuyo consumo de soja no llega a una de cada diez toneladas producidas, parece inevitable que el mapa de los intereses industriales sea un calco casi perfecto del de los exportadores. La excepción son las "multi" Richco y Cía. Emiliana (grupo Ferruzzi), que acapararon en 1991 el 40 por ciento de las ventas de granos por un valor de más de 380 millones de dólares. La número uno del ranking de exportaciones del complejo fue Cargill (la más poderosa de las internacionalmente célebres "cinco hermanas"), que con 325,3 millones de dólares absorbió el 13,6 por ciento del total. El primero de los locales fue el grupo Urquía integrado por Aceitera General Deheza y Chabás que se repartieron el 10,9 por ciento de la torta grande, o sea, casi 260 millones de dólares (ver cuadro 2). El raudal de exportaciones le dio al país el liderazgo mundial en aceites (30 por ciento del mercado), el segundo lugar en harina (22 por ciento) y la tercera posición en porotos (12 por ciento).

Con tan alta performance, el yuyo milagroso resulta un brillante negocio para quienes lo transan externamente. Pero tiene también su lado oscuro, ya que su precio internacional ha sufrido caídas dramáticas. Una evidencia: si las exportaciones de 1991 se hubieran comercializado al precio promedio de 1977/79 (no de los más altos de entonces) el país habría obtenido 1500 millones de dólares adicionales. Por otra parte, este monocultivo plantea un problema ecológico de enorme magnitud a causa de la degradación que provoca en el suelo de la cada vez menos fértil región pampeana, que no ha merecido la atención que sí le prestan en el pregonado modelo primermundista.

Pero las sombras más oscuras caen sobre los hacedores del milagro. Para los miles de pequeños y medianos agricultores hace rato que la soja dejó de ser una fiesta. Lejos de los mimados farmers americanos y granjeros europeos, los precios de dumping sumado a los altísimos costos actuales los enfrenta lisa y llanamente al éxodo.



S
OJA

984/85	1989/90	1991/92 (e)
300.000	5.090.000	4.874.000
1.988	2.170	2.320
500.000	10.670.000	11.144.000
617.000	5.413.000	7.468.000
582.300	688.000	947.200 (*)
662.500	1.335.000	1.444.100 (*)

a
CEITE

de la Industria Aceitera (CIARA), Eduardo Ablin, dijo a este suplemento que "la medida no sólo nos perjudica a nosotros, porque el problema también va a afectar al productor: el Gobierno dice que quiere beneficiarlos pero esa intención es un espejismo que surge de una expectativa teórica que sería correcta si no viviéramos en un mundo de subsidios y condicionamientos". Calificó de "suicida y naïf el desarme unilateral".

Claro que del otro lado del mostrador, las cuatro organizaciones que representan a los productores apoyan la eliminación de esas retenciones. La Sociedad Rural Argentina, alineada rígidamente con Cavallo, lo expresó públicamente. En cambio, para Confederaciones Rurales, Coninagro y Federación Agraria, se trata apenas de una buena noticia entre muchas malas, a tal punto que el jueves decidieron ir a un lock-out por 48 horas para el 2 y 3 de noviembre.

CUADRO 2

LOS MEGA EXPORTADORES DEL COMPLEJO SOJERO
1991

Empresa/Grupo	Granos (u$s)	Aceite y pellet. (u$s)	Total (u$s)	Part. (%)	Part. acum. (%)
1. Cargill	87.687.535	237.619.775	325.307.310	13,60	13,60
2. Richco Cereales	262.697.750	46.493.700	309.191.450	12,93	26,53
3. Grupo Urquía (Deheza y Chabás)	28.318.080	231.564.375	259.882.455	10,87	37,40
4. Vicentín	5.483.790	170.541.800	176.025.590	7,36	44,76
5. Grupo Nidera (Nidera e IMSA)	45.491.635	104.274.375	149.766.010	6,26	51,02
6. Grupo Guipeba (Guipeba y Tankay)	2.687.500	146.668.150	149.355.650	6,25	57,27
7. Grupo B&B (B&B, Molinos RP y S. Clara)	30.237.385	114.647.225	144.884.610	6,06	63,33
8. Grupo André (La Plata Cereal e Indo)	12.587.605	119.971.000	132.558.605	5,54	68,87
9. Asoc. de Coop. Argentinas (ACA)	61.913.120	57.890.725	119.803.845	5,01	73,88
10. Grupo Ferruzzi (Cía. Emiliana)	117.334.315	0	117.334.315	4,91	78,79
Subtotal	654.438.715	1.229.671.125	1.884.109.840	78,79	
Total exportaciones (e)	947.211.740	1.444.059.875	2.391.271.615	100,00	100,00

Fuente: Elaboración propia sobre estimaciones de la SAGyP.

El sistema líder en el mundo.

Las estaciones de trabajo del sistema Action Office, diseñado por Herman Miller, son la herramienta seleccionada por las empresas de vanguardia, para el equipamiento integral de sus oficinas.

Sistema
ACTION OFFICE

Un sistema increíblemente versátil adaptable a todo tipo de tareas.





Florida 890, 1º piso, 1005, Buenos Aires
311-9073, 312-9600 FAX 312-2615.

Sistemas de amoblamiento para el equipamiento de oficinas, viviendas, sanatorios, industrias y laboratorios.

FINANZAS

El Buen Inversor

COMO LAZARO

El ánimo de la Bolsa aparenta haber resucitado después de más de cuatro meses de caída en las operaciones.

(Por O.M.) Parece otro lugar: caras más afables, sonrisas relajadas, cordialidad. Los negocios han mejorado y eso se nota hasta en la postura de los agentes bursátiles.

Las nuevas reglas de juego dictadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) causaron "buena impresión" según la particular jerga de los operadores, ya que, opinan, a partir de ahora habrá más transparencia en las operaciones y "el público inversor estará más informado de lo que ocurre con su dinero".

Sin embargo, ellos mismos prefieren no hacer pronósticos sobre el futuro de las operaciones en la Bolsa, pese a que algunos ya hablan de un MerVal de 500 puntos para el fin de año (el viernes acarició los 400), mezclando algo de superstición con datos concretos.

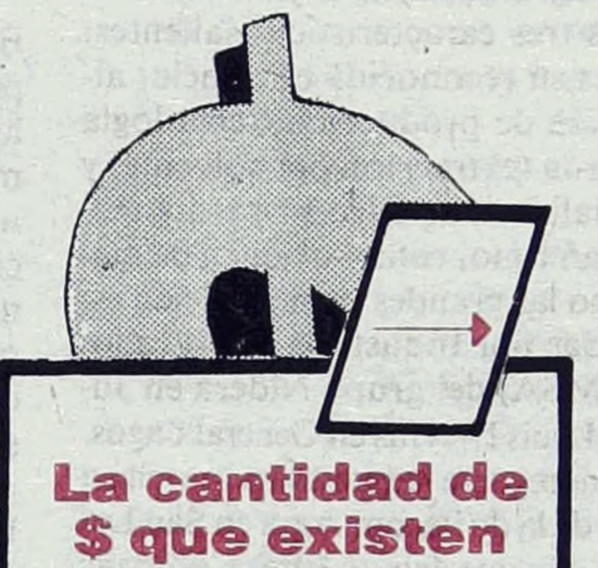
Entre estos últimos se cuenta una persistente falta de capitales, tanto locales como extranjeros. Por otra parte es cada vez más evidente, y comenzará a reflejarse en los próximos balances de las empresas, la caída en la demanda local y la baja en las exportaciones de las empresas cotizantes. También se hace notar, entre los barandistas, la falta de un programa económico que permita una reactivación sostenida de la economía. A todo esto se le suman ciertas inseguridades políticas, básicamente las disputas entre el presidente Menem y el ministro Cavallo y las internas en el seno del gabinete nacional, a lo que en los últimos días se agregó el paro dispuesto por la CGT.

Por otra parte llamó mucho la atención que el tema del concurso anual de la Asociación de Bancos Argentinos (ADEBA) sea "La seguridad jurídica y el progreso económico", algo que fue interpretado como una señal muy clara de cuáles son algunas de las preocupaciones de un sector del establishment local.

También se mira con mucha atención los resultados de la inspección que están realizando los funcionarios del Fondo Monetario Internacional (FMI). La lupa que aplican sobre las cuentas públicas es seguida con mucho interés por los agentes, ya que de sus observaciones se podrá confirmar, o no, la caída en la recaudación fiscal, algo que —según trascendidos del Palacio de Hacienda— está poniendo nerviosos a varios de los funcionarios encargados de los ingresos públicos.

Entre las preocupaciones de mediano plazo, se cuenta el gran volumen de Obligaciones Negociables (ON) que están emitiendo las empresas de primera y segunda línea como una forma de asegurarse fondos sin correr los riesgos del mercado bursátil, tanto por la volatilidad de las cotizaciones como por las maniobras que se podrían realizar con los paquetes accionarios.

De todas formas, y mientras siguen cruzando los dedos, los operadores mantienen un sereno optimismo, no descartan alguna "toma de ganancia" que tire hacia abajo las cotizaciones y especulan con que el *piso* para las operaciones será de 50 millones de pesos diarios, y que el MerVal no bajará de los 350-380 puntos.



La cantidad de $ que existen
(en millones)

	en $	en u$s
Circ. monet. al 22/10	7435	7495
Base monet. al 22/10	10.710	10.796
Depósitos al 19/10		
Cuenta corriente	1671	1684
Caja de ahorro	1221	1231
Plazos fijos	4185	4219

Nota: La circulación monetaria es la cantidad de dinero que está en poder del público y en los bancos. La base monetaria son los pesos del público y de los bancos más los depósitos de las entidades financieras en cuenta corriente en el Banco Central. Se tomó el tipo de cambio correspondiente a cada fecha. Los montos de los depósitos corresponden a una muestra realizada por el BCRA.

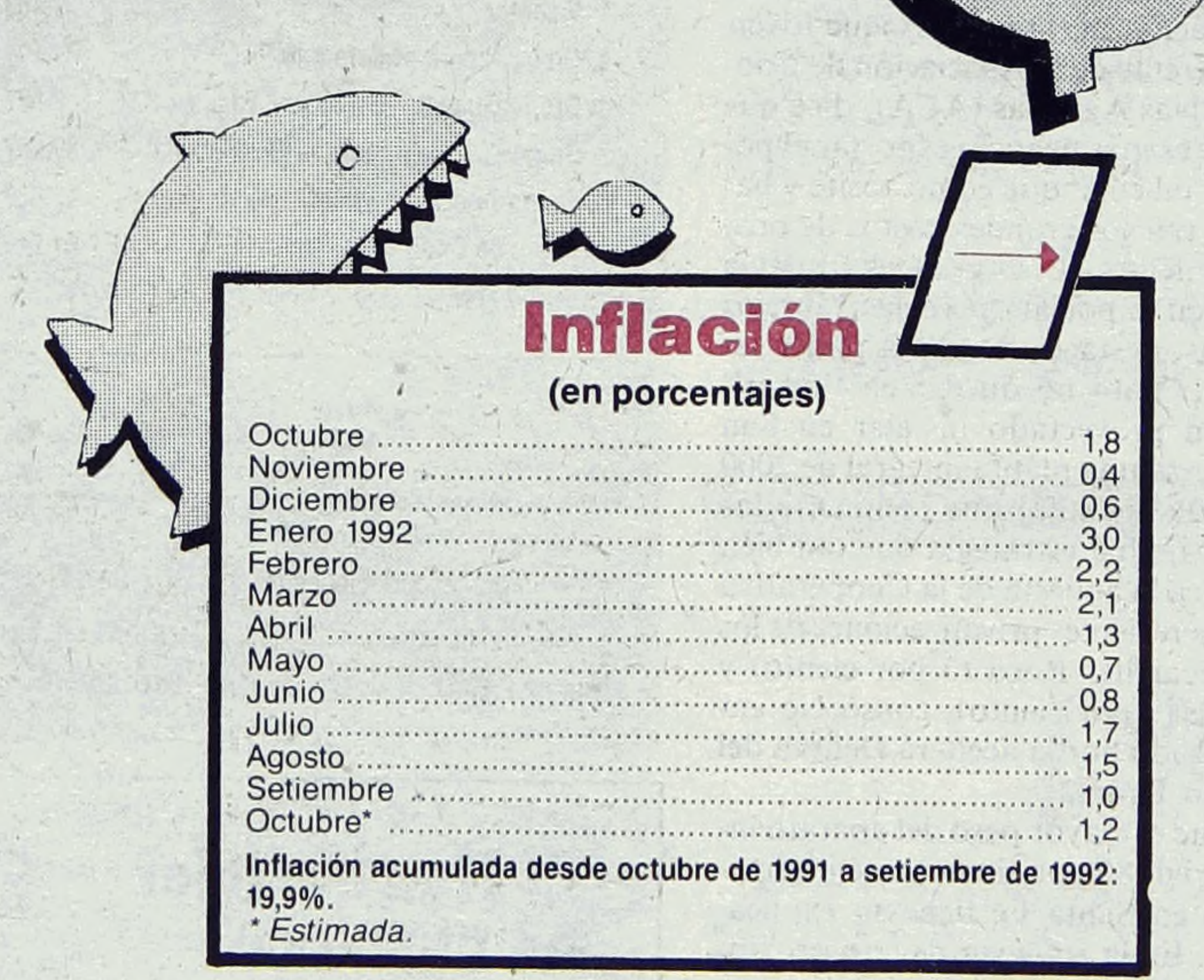
Dólar
(Cotización en casas de cambio)

Viernes anterior	**0,9920**
LUNES	0,9920
MARTES	0,9920
MIERCOLES	0,9920
JUEVES	0,9920
VIERNES	0,9920



Acciones

	Precio (en pesos)		Variación (en porcentaje)		
	Viernes 16/10	Viernes 23/10	Semanal	Mensual	Anual
Acindar	1,30	1,7	33,1	-12,6	-43,2
Alpargatas	0,81	0,91	12,4	-27,4	-43,1
Astra	2,10	2,49	18,6	-9,8	-28,1
Atanor	1,32	1,60	21,2	-17,5	-46,7
Bagley	4,30	6,00	39,5	-11,1	90,9
Celulosa	0,38	0,56	47,4	-17,7	-83,2
Comercial del Plata	3,30	4,35	31,8	-9,0	16,7
Siderca	0,45	0,57	26,7	-18,6	-71,1
Banco Francés	5,70	7,50	31,6	-10,7	10,7
Banco Galicia	3,34	4,47	34,1	-13,2	109,1
Garovaglio	2,45	3,05	24,5	-27,4	-69,1
Indupa	0,51	0,66	29,4	-22,4	-83,9
Ipako	2,00	2,45	22,5	-18,9	-73,6
Ledesma	0,49	0,60	22,5	-26,8	-67,7
Molinos	5,45	7,10	30,3	-25,3	-23,7
Pérez Companc	4,10	4,75	15,9	-22,1	-46,2
Nobleza Piccardo	4,10	5,15	25,6	-27,5	64,3
CINA (ex Renault)	16,50	24,20	46,7	-25,1	144,4
Telefónica	2,72	2,96	8.8	-7,8	—
Telecom	2,48	2,70	8,9	-9,4	—
Promedio bursátil			**14,7**	**-13,5**	**-24,4**



Inflación
(en porcentajes)

Octubre	1,8
Noviembre	0,4
Diciembre	0,6
Enero 1992	3,0
Febrero	2,2
Marzo	2,1
Abril	1,3
Mayo	0,7
Junio	0,8
Julio	1,7
Agosto	1,5
Setiembre	1,0
Octubre*	1,2

Inflación acumulada desde octubre de 1991 a setiembre de 1992: 19,9%.

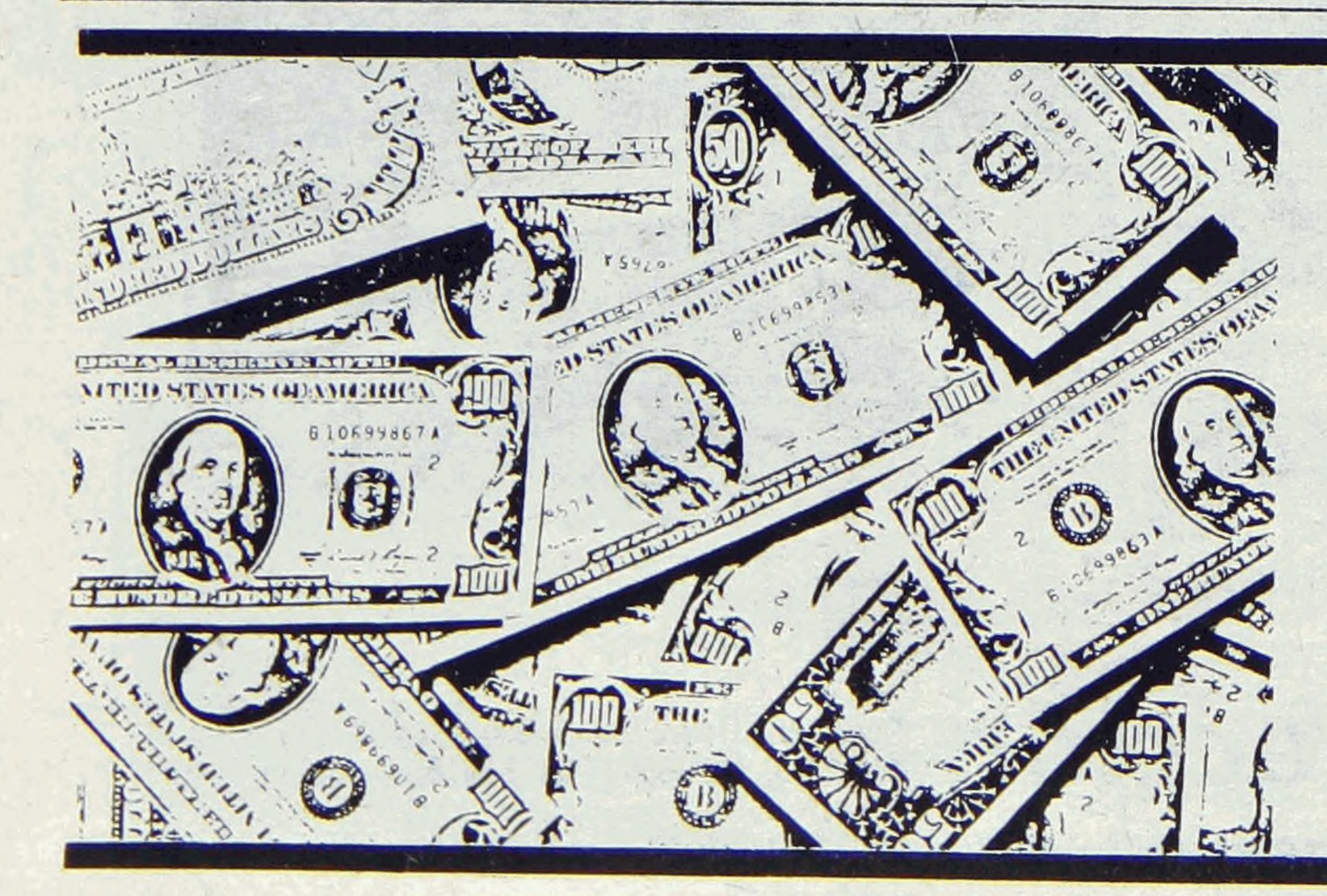
* *Estimada.*



Tasas

	Lunes	Viernes
Plazo fijo a 7 días	1,06	0,78
a 30 días	1,49	1,36
Caja de ahorro	0,58	0,57
Call money	1,20	1,08

Nota: La tasa de interés es efectiva mensual. Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se toma la que reciben los pequeños y medianos ahorristas.



Depósitos en Dólares

Banco de la Ciudad le brinda lo que usted prefiere

rentabilidad segura y garantizada.





—¿Cambió el ánimo en el mercado financiero?

—Creo que sí, sobre todo por la suba de la Bolsa. De todas formas me parece que aún es un poco temprano para descubrir una tendencia; hay mucho cuidado, mucha prudencia en el manejo de la plata. Y eso está bien ya que si se mira con detenimiento el comportamiento de algunas variables, no hay demasiadas razones para el optimismo desmesurado.

—¿O sea que el marco económico general sigue condicionando las operaciones?

—Yo no puedo decir eso con certeza, ya que en varios mercados, y sobre todo en el bursátil, en algún momento hubo mucho de "timba". Sí puedo decir que la marcha general de la economía debería condicionar el funcionamiento de los mercados, y sobre todo del mercado de capitales, ya que se supone que se trata del valor de las empresas. En este sentido no habría demasiadas razones para ponerse contentos o, al menos, para esperar que la Bolsa trabaje a los niveles previos a junio pasado.

—Sin embargo, algunas versiones dan cuenta del reingreso de capitales del exterior.

—Sí, algo de eso hubo, pero no en forma significativa. Además hay que ver para qué vienen, y si se quedan o no. Ya pasó varias veces, y no solamente en la Bolsa. Cuando el negocio eran las tasas de interés también aparecieron, y se fueron a hacer una buena diferencia. A mí me parece que en el fondo no hay mucha confianza en la Argentina como país. Todavía falta mucho para terminar de estabilizar la economía y lograr un mercado de capitales menos salvaje. En pocos países del mundo la Bolsa sube, o baja, 10 o 15 puntos en un solo día. Estamos hablando de inversiones de millones de dólares, y la gente, sobre todo la del exterior, desconfía de tanta volatilidad.

—¿Cómo cayeron las nuevas medidas implementadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV)?

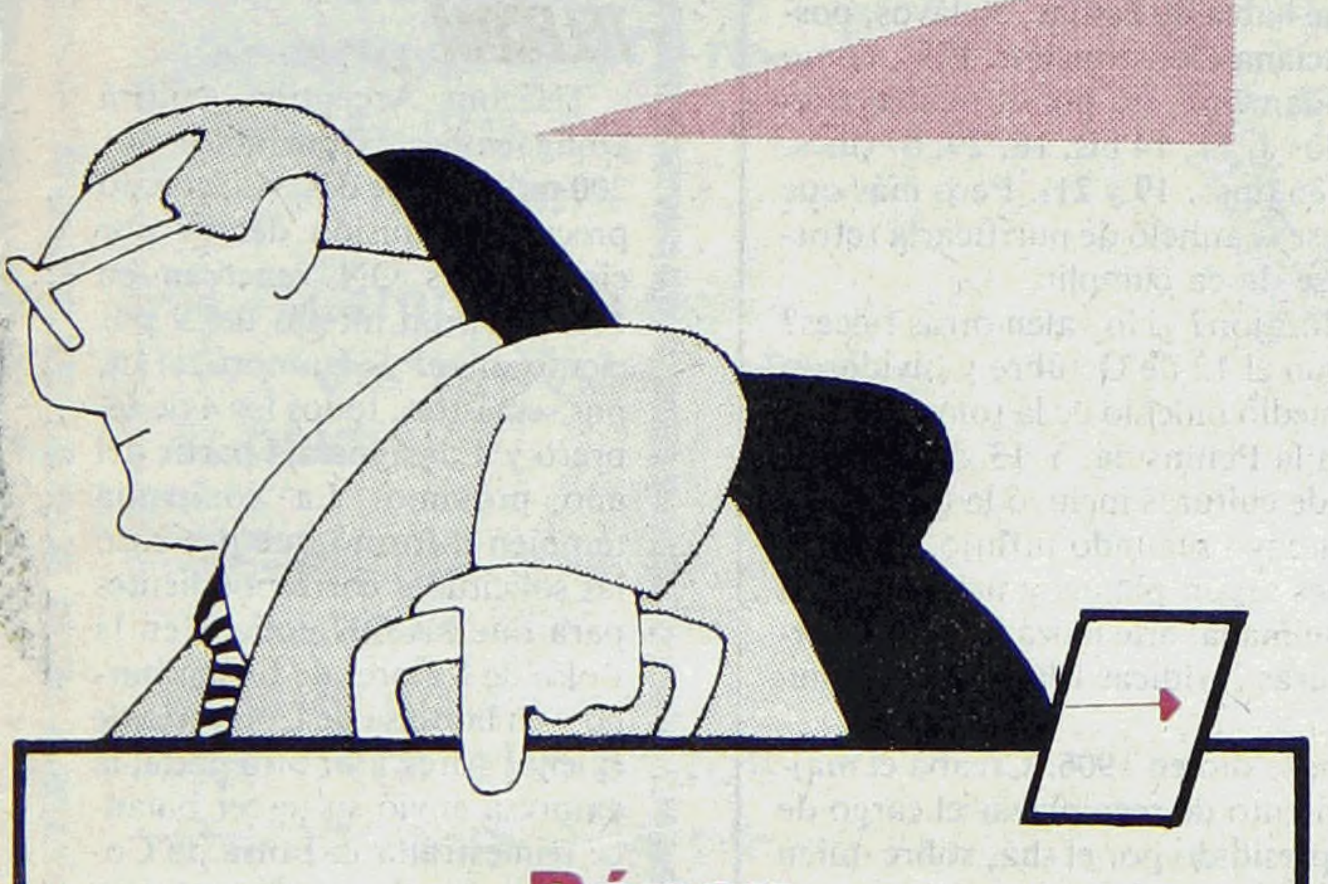
—En general bien, aunque no son nada del otro mundo. La intención de la CNV fue parar las operaciones de "aire" y frenar las ventas "a la baja" y, en cierta forma, lo logró. Pero hay que destacar que sigue el "trading" (compras y ventas en la misma jornada aprovechando las diferencias de precios), aunque ahora se juega a la suba.

—Y el resto del mercado financiero, ¿en qué anda?

—Todo muy tranquilo. Es realmente difícil recomendar algún tipo de operación que permita hacer diferencias importantes. Hay muchos títulos, tanto públicos como privados, dando vueltas, y eso "seca" la plaza. Con el dólar no pasa nada, la tasa de interés en el mercado del "call" sigue en torno de los 12-13 puntos anuales. Esto no significa que sea fácil conseguir plata, ya que si un comerciante o un industrial pequeño o mediano sale a cubrir descubiertos o a buscar algo de liquidez, nadie le da fondos a menos del 3 o 4 por ciento mensual. Y eso sí que es una barbaridad. Como siempre para los grandes es un poco distinto.

—¿En qué puede invertir 10.000 pesos un pequeño inversor?

—Bueno, con esa plata no se va a salvar, pero una buena opción es comprar acciones de las telefónicas. Otra cosa que puede hacer es un plazo fijo a 90 días, en dólares o en pesos. Y si tiene paciencia y puede comprar, hay algunas Obligaciones Negociables que son seguras y tienen un rendimiento aceptable.



Bónex

Serie	Precio (en pesos) Viernes 16/10	Viernes 23/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	94,20	95,20	1,1	0,2	6,3
1987	82,45	83,00	0,7	0,2	4,8
1989	78,80	79,70	1,1	-1,1	5,3

Nota: Los precios son por las láminas al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Bónex en dólares

Serie	Precio Viernes 16/10	Viernes 23/10	Variación (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
1984	95,30	96,20	0,9	0,6	6,4
1987	83,60	83,60	0,0	-0,5	3,9
1989	79,50	80,55	1,3	-0,9	5,1

Nota: Son los precios que hay que pagar por las láminas de 100 dólares.



Candidatos económicos en EE.UU.

NUEVOS Y VIEJOS

A diez días de la elección presidencial, ya empiezan a correr apuestas sobre los candidatos a ocupar los puestos clave en un eventual equipo económico demócrata. La sorpresa, según algunos analistas, la daría el posible retorno del ex titular del Fed con Ronald Reagan, Paul Volcker.

Las propuestas ya quedaron bien diferenciadas. "La inflación, el ladrón de la clase media, ha sido encerrada en una prisión de máxima seguridad", proclamó el presidente George Bush. En tanto, el ambicioso programa de inversión pública y el propio título del programa electoral —"Poner al pueblo primero"— definieron la ubicación del gobernador de Arkansas, Bill Clinton. Quedan sin embargo varias incógnitas por develar, a diez días de la elección. Entre ellas, las de las figuras que podrían acompañar al demócrata si es que finalmente triunfa, como lo anticipan las encuestas.

Para empezar por el final, el matutino británico *Financial Times* se adelantó a proponer a los candidatos para un eventual gobierno demócrata. "Imaginen a Clinton llegando a su primera conferencia económica acompañado de la figura corpulenta de (Paul) Volcker, con su eterno cigarro", se aventuró a predecir un reciente artículo. Allí se califica al ex titular del Federal Reserve Board (Fed, el banco central americano) con Ronald Reagan como una figura instantáneamente reconfortante no sólo para Wall Street sino para los bancos centrales, ministerios y bolsas en todo el mundo.


Paul Volcker, por la vuelta.

A esa conclusión llega el diario inglés tras sopesar la lista de nombres que circulan en torno de Clinton para ocupar los dos cargos más importantes del área económica: la Secretaría del Tesoro y la jefatura de asesores económicos de la Casa Blanca. En el primer caso la nómina incluye a los banqueros de inversiones Bob Rubin, de Goldman Sachs; John Altman, de Blackstone Group, y Felix Rohatyn, de Lazard Frres.

Otros asesores del demócrata, como Ira Magaziner, consultora de empresas y especialista en educación, y Robert Reich, economista político de Harvard, son descalificados por carecer de adecuadas credenciales macroeconómicas. Mientras, a Robert Shapiro se le reconoce capacidad y mayor background macro, pero se le atribuye poca estatura internacional.

Ciertamente, Clinton solicitó borradores de política industrial a Lester Thurow (del MIT), entre otros. Mientras, cuenta con figuras como el consultor Alan Patricof —un experto en fusiones y adquisiciones— para afrontar la reconversión empresaria propuesta.

De todos modos, según el *Financial* es Volcker quien puede brillar en la hora del recambio presidencial. Ahora bien, se pregunta el matutino londinense, "¿será un antiguo subsecretario del Tesoro en la administración Nixon capaz de adaptarse a un gobierno progresista?".

"Referencias desaprobadoras en su último libro (*Changing Fortunes*) a los costos crecientes de los cuidados en salud, la erosión de la infraestructura y las deficiencias de la educación sugieren que Volcker tendría pocas diferencias filosóficas con el gobernador de Arkansas, que al final es un demócrata decididamente conservador", concluye la nota.

Además, el hombre fuerte de la Fed en la segunda mitad de los setenta se siente "subempleado" como chairman del banco de inversiones J.D. Wolfensohn y se complacería de recibir un llamado de Clinton, según esta hipótesis. En el comando de campaña demócrata, sin embargo, las dudas surgen del peso específico del propio Volcker, a quien algunos temen por "incontrolable".

Para el FT, si se produce el reemplazo presidencial y se superan esas sospechas, el jefe de la Casa Blanca contaría con una ayuda invalorable. Volcker aplicaría una presión implacable hacia la reducción duradera del déficit público, lo que sería convergente con la política de Clinton, quien se muestra más preocupado por la cuestión que sus asesores. Y la estabilidad macroeconómica —la característica fuerte del ex funcionario— es precisamente el ambiente necesario para que las reformas estructurales del demócrata den sus frutos.

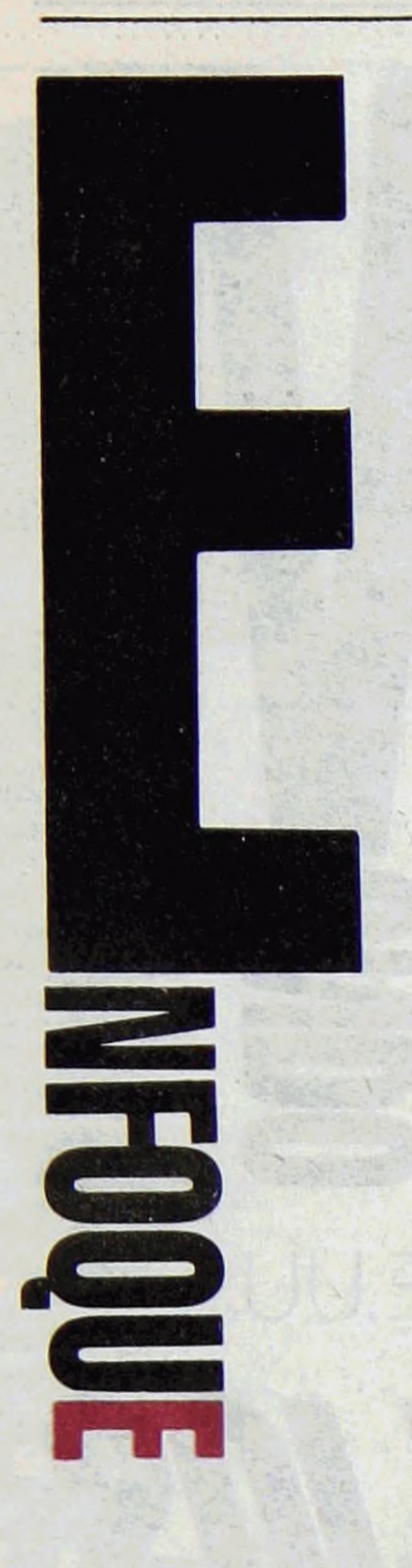
El análisis avanza aún más en sus preferencias. Para el segundo cargo en importancia también aventura una carta: la de un experto en macroeconomía y comercio internacional (los puntos flacos del equipo de Clinton): Paul Krugman, el economista del legendario MIT.

Sea ésa u otra la preferencia de Clinton, si llega al poder tendrá bastante por hacer, habida cuenta de que nadie como él insistió en que la economía está estancada por la falta de dirección y estrategia.

Sólo para concretar sus propuestas de reactivación apoyada en una inversión pública de 50 mil millones de dólares anuales, y reducir al mismo tiempo el déficit federal (que en 1992 llegará a 314 mil millones de dólares y se proyecta para el año próximo a 331 mil millones) deberá encarar una imponente transformación.

Deguste el arte de cautivar paladares.
COCINA TOTALMENTE RENOVADA
Restaurant Don Luis
Viamonte 1169
frente al Teatro Colón
RESERVAS 46-1806
• Buen Lugar
• Mejor Cocina
• Apreciado Servicio





(Por Marcelo Zlotogwiazda) A lo largo de los últimos doce meses una compañía líder de la rama metalmecánica, que elabora bienes de capital y cuya planta está en Mendoza, *invirtió* 2,5 millones de dólares para financiar el retiro voluntario de una tercera parte de sus 1500 empleados. Cierto es que no se trató de nada original en un período en el que —salvo el complejo automotriz y las fábricas de electrodomésticos— tantos las industrias que se reactivaron como las que no pudieron aprovechar la primera fase del plan racionalizaron fuertemente sus dotaciones de mano de obra. Lo único llamativo de lo que ocurrió en el citado ejemplo es que pese a haberse desprendido de 500 trabajadores, el pago mensual medido en dólares de la nómina salarial es mayor ahora que antes. El motivo es muy sencillo: desde el lanzamiento de la convertibilidad esa empresa otorgó reajustes superiores al 30 por ciento, que si bien no fueron suficientes para compensar los cuarenta puntos de inflación acumulada, en un contexto de congelamiento cambiario alcanzaron como para encarecer el costo laboral.

El ajuste que ha tenido lugar en el empleo industrial quedó fielmente reflejado en la información estadística de ocupación en mayo que difundió esta semana el INDEC. En una entrega anterior —también correspondiente a la encuesta de mayo— se había notado que, a pesar de la bonanza inicial del programa, la tasa de desocupación de toda la economía había subido de 6,3 por ciento en dicho mes del año pasado a 6,6 por ciento en mayo de este año. Esta vez, con datos más desagregados, quedó en claro que, además del aumento en la tasa de desempleo (en alguna medida debido a que hay más gente que quiere trabajar) hubo una marcada tendencia a la desindustrialización y terciarización de la actividad: fue así que mientras los porcentajes de desocupados en el comercio y en la construcción cayeron respectivamente de 4,7 a 4,4 y de 13,9 a 13,0, en la industria creció de 5,2 a 6,3.

Esas disparidades son un síntoma más del atraso cambiario y la apertura, que golpean a la industria con importaciones a precio de ganga (en el sudeste asiático se consigue una camisa de primera marca a 3 dólares) y cerrando el horizonte exportador, pero que nada inciden en sectores que no son transables internacionalmente como la construcción, el comercio y los servicios.

Luego de un año y medio de resistirse a ver la realidad, Cavallo terminó admitiendo que la balanza comercial de este año no será superavitaria en 1800 millones de dólares como había previsto en el presupuesto que envió al Congreso, sino que arrojará un déficit de 1000 millones. Se equivocó en apenas 2800. Y las perspectivas para el '93 no son mejores: el saldo negativo del intercambio de mercaderías seguirá engordando, a lo que se le sumará un drenaje proyectado de casi 2000 millones por viajes y turismo y una muy probable situación internacional con tasas de interés en ascenso que afectarían el flujo de capitales compensatorios.

Sin embargo, el *mercado* sigue apostando a la continuidad del actual esquema, porque su razonamiento le indica que a medida que se acerque el año electoral el Gobierno se inclinará cada vez más hacia una preferencia por la estabilidad antes que por una arriesgada devaluación.

De todas maneras, el primer ministro sabe que si se queda quieto y pierde la iniciativa, los tiempos pueden acelerarse bruscamente. Es por eso que no trascurre semana sin que anuncie algo, aun dentro del angostísimo margen de maniobra que le deja la convertibilidad: tiene vedada la política cambiaria, no puede hacer casi nada de política monetaria, y en el terreno fiscal se topa por un lado con que no puede gastar por la implacable obligación de generar un tremendo superávit fiscal para pagar la deuda, y por el otro con los propios condicionamientos ideológicos del Gobierno para cobrarle más impuestos a los únicos que les sobra. Para colmo la economía ya ha entrado en fase de estancamiento y no genera más recursos. La única receta que queda a su disposición es sacarles a unos para darles a otros.

A eso apunta el minipaquete del Cervantes que se discute en el Consejo para la Inversión, la Producción y el Crecimiento, y las medidas que le prometió al campo para, infructuosamente, intentar evitar el lock out agropecuario del que sólo se marginó la Sociedad Rural. Le quita fondos a las empresas promocionadas para otorgar reembolsos a las exportaciones industriales y ¡también agropecuarias! (qué mejor indicio del panorama exportador que el campo ahora tenga subsidios en lugar de retenciones), y reforma la legislación laboral en perjuicio de los trabajadores y en favor de las cuentas empresarias.

Es muy probable que así consiga que la convertibilidad perdure hasta el día en que la población opine de sus resultados metiendo su boleta en la urna. Pero seguirá "corriendo el riesgo de perder el *nervio* de nuestra actividad, en un país de servicios, juegos, entretenimientos y cosas por el estilo; en el que la mafia organiza las cosas en vez del Estado y el resto de nosotros". Aunque parezca una frase cortada al molde de la realidad argentina, eso advirtió el 4 de julio pasado, en relación a su país, el flamante primer ministro de Italia, Giuliano Amato. Tal vez sea una señal de que nos estamos acercando al Primer Mundo.

BANCO DE DATOS

CHASE

El presidente del directorio del Chase Manhattan Bank, Thomas Labrecque, informó que, durante el tercer trimestre de 1992, las ganancias netas consolidadas del banco ascendieron a 176 millones de dólares, lo que representa un aumento del 29 por ciento respecto de idéntico período de 1991. De esta forma, durante los primeros nueve meses del año, las ganancias alcanzaron los 470 millones de dólares. Para Lebrecque, el aumento en las ganancias se debe "a mejoras en los ingresos operativos y a un nivel récord de los ingresos provenientes de operaciones por cambio de divisas". En la Argentina, el Chase organizó la ingeniería financiera de Distrilec, empresa ganadora en la privatización de Edesur, proveyendo títulos de la deuda externa por 265 millones de dólares y constituyendo una garantía para cubrir el pago de la compra por 300 millones de la misma moneda.

LA REPUBLICA

En la Asamblea de La República Compañía de Seguros SA realizada el pasado 16 de octubre, se anunció un aumento del capital de 3.300.000 pesos y que, a cuenta de la futura suscripción por aumento de capital, ingresó a la compañía la suma de 2.543.607 pesos en carácter de aportes irrevocables efectuados por los siguientes accionistas: Aseguradores Internacionales SA e Inversiones Agrícolas e Industriales Siemel SA.

POLLEDO

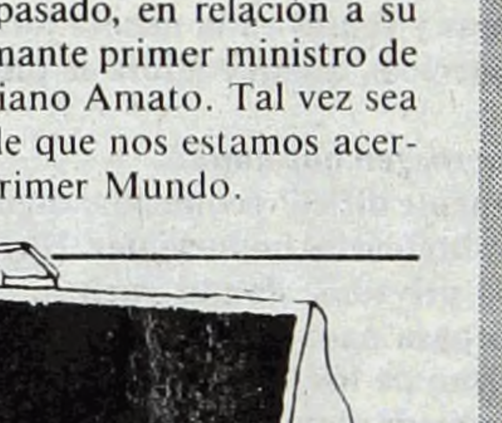
Polledo SAICyF adquirió el pasado 19 de octubre una participación del 9,5 por ciento en la concesión del Hipódromo de Palermo. Ese día pagó 4.310.214 pesos de los 5.449.102 pesos que insumió el total de la operación, prometiendo que cancelará el saldo en dos cuotas iguales a 123 y 302 días.

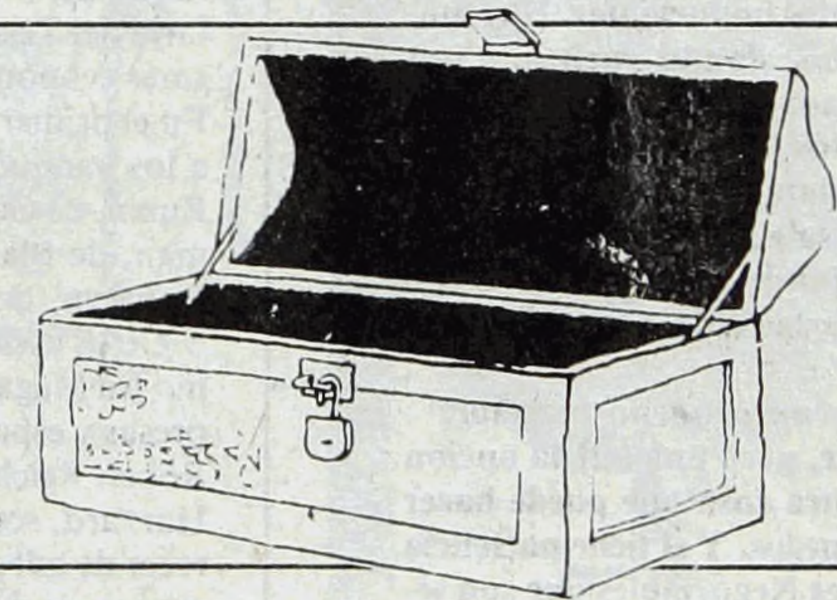
TELECOM

Telecom Argentina emitirá Obligaciones Negociables por 200 millones de dólares, con un precio de emisión del 99 por ciento. Las ON vencerán en 1997, con un interés del 9 por ciento anual y se amortizarán, por semestres, todos los 4 de febrero y 4 de agosto a partir del año próximo. La compañía también informó que presentó las solicitudes correspondientes para que las ON coticen en la Bolsa de Valores de Luxemburgo y en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Por otra parte, la empresa envió su tercer balance trimestral a la Bolsa de Comercio, en el que destaca una ganancia de 44 millones de pesos en el periodo. La suma de los tres trimestres presentados hasta el momento muestran una ganancia acumulada de 117 millones de pesos, lo que representa el 6,6 por ciento del patrimonio neto y el 12 por ciento del capital actual. También informó que el total facturado en nueve meses de operaciones fue de 861,9 millones de pesos. El informe también destaca la incorporación a su red de servicios de unas 170.000 líneas en la zona norte del país, las que antes eran operadas por la desaparecida Compañía Argentina de Teléfonos (CAT), subsidiaria de la empresa sueca Ericsson.

EL BAUL DE MANUEL

Por M. Fernández López





Ajuste de cuentas

Fue ayer, no más. Un 24 de octubre... del '29. Una catarata de acciones en venta sembró el pánico, motivó suicidios, terminó con la ilusión de muchos de vivir sin trabajar y deshizo la promesa de Hoover de cuatro años de prosperidad y supresión de la pobreza. El día anterior Irving Fisher pronosticaba recuperación de las cotizaciones. Lo que vendría, en cambio, fue la crisis más intensa de la economía norteamericana, medida en PBI y en desempleo. La Bolsa de valores había sido la estrella, su auge se había interpretado como reflejo de una profunda transformación económica y un buen augurio para el flamante presidente.

Nuestra Bolsa alcista también se tomó como termómetro de la economía real y reflejo de una supuesta revolución en la economía real. La entrada de capital extranjero, como un retorno de la confianza en el país, un descubrir que aquí eran viables inversiones de riesgo, lo que ni los propios connacionales habían percibido. El súbito pero previsible retiro de esos capitales mostró su rostro especulativo, ávido de utilidades desmedidas a corto plazo. La reactivación y el retorno del crédito benefició a algunas industrias, como la automotriz. ¿Qué inversión o tecnificación concretó? Ninguna. Se limitó a hacer trabajar horas extras al personal con igual equipo, y diferir entregas. Pero la fuga de capitales no fue el único desequilibrio, ni afectó sólo a la Bolsa.

Las predicciones argentinas no superan las de Irving Fisher. Para el año actual se auguró un superávit de 1000 millones de dólares en la balanza comercial, inflación del 7 por ciento, entrada de capitales y el sostenimiento de la paridad 1:1 con el dólar hasta más allá del 2000. La inflación, del 18, excede 14 puntos la de EE.UU.; vinieron capitales especulativos, tomaron ganancias y se fueron; el déficit comercial se cifra en 1000 millones, que sumados a otros rubros dan un déficit de pagos de 6000 o más, y el tipo de cambio 1:1, fijado antes de producirse los sobredichos "errores", hoy nadie lo considera adecuado para un país en crecimiento. Y los errores se pagan: hoy son variables de ajuste los jubilados, la salud y la educación; en lista de espera aguarda el régimen laboral. ¿Recuerdan cuando se decía que "los salarios nunca volverían a ser variables de ajuste"? Palabras de políticos y economistas, siempre desvelados por "el interés público", y a quienes —quizá más que a nadie— quepa el pensamiento de Adam Smith: "Debe escucharse siempre con el mayor recelo todo proyecto de ley que proponga esa clase de personas. Provienen esas propuestas de una clase de personas que suele tener interés en engañar e incluso en oprimir a la gente, y que la ha engañado y oprimido en muchas ocasiones".

Fané y descangayada[1]

¿Qué respeto nos merece un texto que habla de bestias, esclavos, postas, indios y corsos? Los menta la anciana Constitución. Ella, como las *viejas* del tango, es violada reiteradamente, no por el pueblo sino por el poder político. V. gr. los artículos 4, 11, 14 bis, 16, 29, 67 (incs. 4, 6, 10, 13, 14, 25 y 26), 76, 77, 79 y 86 (incs. 19 y 21). Pero más que censurar la violación, debería aplaudirse el anhelo de purificarla reformando una ley fundamental que no se desea cumplir.

¿Por qué insistir con el modelo anglosajón? ¿No valen otras raíces? Los fastos del 5º Centenario destacaron el 12 de Octubre y olvidaron otras fechas. El 2 de enero cumplióse medio milenio de la toma de Granada, es decir, 1281 años del Islam en la Península. Y 13 siglos no es moco de pavo. En 1492, el encuentro de culturas incluyó la árabe: España dio al Nuevo Mundo un idioma cuyo segundo influjo, después del latín, es el árabe; y fundó ciudades según planos y normas de la Reconquista; poseía cultura gótico-musulmana, arte mozárabe-mudéjar-románico-árabe, y una riqueza de figuras jurídicas islámicas que merece recuerdo.

La Constitución persa, por ejemplo, se dio en 1906. Creaba el *majlis* o Parlamento, pero fracasó en el intento de reemplazar el cargo de gran visir por un equipo de ministros presidido por el sha, sobre quien recaería la responsabilidad de calamidades populares o anomalías administrativas, y ello amenazaba al sha y a su legitimidad "carismática"[2]. El gran visir (del ár. *wazir*: quien carga con algo) mediaba entre el sultán y el pueblo: descargaba al primero de la responsabilidad personal por los éxitos o fracasos de una política. Un sultán dictador se complementaba con un gran visir dócil, y un sultán blando con un gran visir absoluto. Su aplicabilidad es evidente: el sultán es vitalicio, no le escuece la reelección ni se obliga ante el *majlis*; el gran visir, o superministro, es una personalidad destacada, que maneja los hilos del Estado, ejecuta las medidas impopulares, absorbe el malestar general, y es reemplazable cuando convenga. El sultanato tiene su paralelo occidental en las monarquías constitucionales y la figura del primer ministro, según la fórmula *el rey reina pero no gobierna*. Afín también a la democracia parlamentaria, fue una fórmula exitosa por muchos siglos, no distante de la realidad política actual —los personajes son obvios—. Y, como se ha dicho alguna vez, "la única verdad es la realidad".

[1] *Fané*: fuera de moda. *Descangayada*: vieja, deteriorada (J. Gobello).
[2] Max Weber, *Economía y Sociedad*, México, 1969, II, p. 881.